



5G
新基建
5G先行
— 5GETF —
交易代码 159994

本基金以5G产业链为核心，精选具有成长性的优质上市公司股票进行投资，旨在为投资者提供长期资本增值。本基金的投资范围包括A股、港股、美股、欧洲股市等。本基金的投资策略为：在5G产业链中，重点投资于具有核心技术、市场领先、业绩优良的公司。本基金的投资风险等级为R3，适合风险承受能力较强的投资者。本基金的投资期限不固定，投资者可随时申购或赎回。本基金的投资业绩与5G产业链的发展密切相关，投资者应关注5G产业链的发展动态。本基金的投资管理人将根据市场情况调整投资组合，以追求基金资产的长期增值。本基金的投资业绩与5G产业链的发展密切相关，投资者应关注5G产业链的发展动态。本基金的投资管理人将根据市场情况调整投资组合，以追求基金资产的长期增值。

■ 主编手记

“估值差”如何收敛

在近期一波三折的指数调整中，不同风格的基金经理们，仿佛又要“扛”起来了。

重仓于低估值板块的基金经理，自然心心念念盼着新一轮风格转换的到来。从他们的历史经验来看，所谓风水轮流转已是规律。盘算一下，A股“估值差”也确实到了一个相当高的水准，一旦市场“恐高症”再度发作，低估值尤其是周期性行业自然重获资金青睐，风格转换似乎水到渠成。上周市场的下跌似乎印证了他们的想法。在高估值板块泥沙俱下的时候，低估值板块止住了跌势，投资者关注的焦点也悄然转移至此。

而偏好成长风格的基金经理，依然不服气。虽说去年至今，他们几乎独领风骚，在各大黄金赛道上惬意驰骋，收益率不断创新高，但忧患也随之而来。在资金的汹涌追逐下，那些成长股的估值高得吓人，即便是被市场公认的白马股也不例外。有趣的是，偏好成长风格的基金经理们承认，从历史上看，成长股确实处于高估值状态。但他们随之抛出的逻辑却是：既然成长股代表了中国经济的未来方向，拥有难以预测的潜力和空间，那为什么不可以拥有更高的估值呢？

综观公募基金业的历史，这种针对麦芒的观点相左，并非第一次。每当市场隐现风格转换或行业轮动时，这种争论都以激烈开始，以顺势而告终。但需要指出的是，最后真正能影响市场风格的，既不是死守低估值者，也不是抱团成长股者，而是那些不拘泥于价值与成长的概念，提前应对市场潜在变化的基金。换言之，市场的“估值差”会以何种方式收敛，取决于那些具备前瞻性的“流动”资金。

这类基金在干什么？种种迹象显示，他们确实在调仓，调仓的对象也确实低估值品种，但调仓的主要动机，可能是避险，规避高估值成长股短期回调的风险。这类基金经理虽然眺望低估值的阶段性机会，但他们心心念念的，其实仍然是拥有广阔空间的优质成长股。只不过，他们没有选择傻傻等待，而是期望灵活捕捉波段，让自己的收益曲线更完美一些。

从这个角度判断，A股此次“估值差”收敛的方式或许不同以往。风格转换或已在路上，但它未见得是一次长期性的投资机会。投资者仍要意识到，资金对未来的偏好，已经深深烙在优质成长股身上。

李良



农银策略精选混合
基金代码: 660010
★★★★★
农银策略精选混合基金成立于2015年12月22日，截至2020年6月30日，规模为10.12亿元。

基金调仓暗流涌动 潜伏低估值周期股

◀ 04版 本周话题

02 基金新闻

基金经理掘金“隐形龙头”股

03 财富视野

挖掘细分成长龙头超额收益

05 基金动向

公募两大布局主线凸显

08 基金人物

博时基金麦静：
追求FOF投资长期稳健收益